

AVVISO n.19365	03 Giugno 2021	SeDeX
---------------------------	----------------	-------

Mittente del comunicato : BORSA ITALIANA

Societa' oggetto : --
dell'Avviso

Oggetto : Modifiche ai Regolamenti degli
MTF/Amendments to the MTFs Rules

Testo del comunicato

si veda l'allegato/see the annex

Disposizioni della Borsa

MODIFICHE AI REGOLAMENTI DEGLI MTF DI BORSA ITALIANA
PARTECIPAZIONE DEGLI OPERATORI AI MERCATI
MERCATO SeDeX:
I. DISTRIBUZIONE SUL MERCATO
II. MODALITÀ DI CANCELLAZIONE DALLE NEGOZIAZIONI DI STRUMENTI
FINANZIARI A SCADENZA E ATTIVITÀ SOTTOSTANTE

Le modifiche illustrate nel presente Avviso entreranno in vigore il **21 giugno 2021**.

Le modifiche al Regolamento del Mercato SeDeX in tema di distribuzione sul mercato entreranno in vigore il 21 giugno 2021, *subordinatamente all'esito positivo dei test*.

Tutti gli MTF: partecipazione degli operatori ai mercati

Si modificano le regole in materia di partecipazione degli operatori ai mercati con specifico riguardo alle condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi tecnologici e alla procedura di ammissione alle negoziazioni al fine di espungere i riferimenti al Gruppo London Stock Exchange.

In virtù di tale modifica il collegamento con il mercato potrà essere offerto, oltre che da Borsa Italiana stessa, esclusivamente da una società specificatamente accreditata da Borsa Italiana; inoltre la società che offre il collegamento al mercato può prevedere che la singola connessione sia condivisa tra più operatori, nel rispetto di specifici criteri di segregazione. In tal caso la società che offre il collegamento al mercato è qualificata come Centro Servizi e a tal fine deve avere in essere con Borsa Italiana un apposito contratto.

Si precisa che la modifica in discorso non ha impatti riguardo l'adesione ai mercati di Borsa Italiana per la quale continuano ad applicarsi i requisiti di partecipazione e le modalità tecniche di accesso vigenti e riguardo l'accreditamento della società che offre il collegamento al mercato in qualità di Centro Servizi ai mercati di Borsa Italiana, per il quale continuano ad applicarsi i requisiti organizzativi e tecnologici vigenti. La modifica non pregiudica altresì la possibilità per i Clienti che attualmente utilizzano una connettività fornita da LSEG per raggiungere i mercati di Borsa Italiana di continuare ad utilizzarla. L'eventuale migrazione a nuove modalità di collegamento ai mercati con le relative tempistiche di implementazione verrà comunicata con il necessario preavviso.

Mercato SeDeX:

i. Distribuzione sul Mercato

Si fa seguito alle istanze formulate da alcuni operatori per arricchire le modalità di funzionamento della procedura di distribuzione sul mercato. Fermo restando le modalità ad oggi vigenti per cui l'emittente può distribuire i propri strumenti finanziari attraverso la piattaforma del mercato nei confronti della generalità degli operatori, si propone di consentire all'emittente di limitare la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni. Questa maggiore flessibilità può infatti risultare più congeniale per gli operatori che intendano avvalersi solo di un numero circoscritto e predeterminato di soggetti. L'individuazione e la selezione di tali operatori rimane una mera facoltà dell'emittente da effettuarsi con riferimento alla generalità degli operatori ammessi alle negoziazioni da parte di Borsa Italiana sulla base delle regole consuete in tema di accesso al mercato.

ii. Modalità di cancellazione dalle negoziazioni di strumenti finanziari a scadenza e attività sottostante

Si modificano le regole del mercato SeDeX con riferimento alla disciplina delle attività sottostanti ammesse alle negoziazioni e alle norme che regolano la cancellazione dalla negoziazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati.

Riguardo alla disciplina delle attività sottostanti ammesse alle negoziazioni si classifica uno strumento finanziario derivato cartolarizzato di tipo "covered warrant plain vanilla, il cui sottostante è rappresentato da quote o OICR aperti non negoziate in continua e avente NAV giornaliero, nella categoria c.d. "covered warrant strutturati/esotici". Ciò al fine di poter meglio distinguere tali strumenti dai covered warrant plain vanilla puri.

Si modificano altresì le regole che disciplinano la cancellazione dalla negoziazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati per i quali la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla naturale cancellazione dalle negoziazioni, distinguendo in base alla tipologia di strumento negoziato; in questo caso e avuto riguardo del manifestato interesse degli emittenti, si prevede che per gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati del tipo "covered warrant plain vanilla" e "covered warrant strutturati/esotici" la data di cancellazione dalle negoziazioni coincida con il giorno di mercato in cui è rilevato il prezzo dell'attività sottostante, salvo motivata richiesta dell'Emittente.

I testi aggiornati dei Regolamenti saranno resi disponibili sul sito Internet di Borsa Italiana, all'indirizzo www.borsaitaliana.it

Di seguito si riportano le modifiche ai testi dei Regolamenti.

REGOLAMENTO DEL MERCATO EXTRAMOT/ATFund/SeDeX/AIM Italia/BitEq MTF/EuroTLX

- Sec. *Linee guida*
110 *Procedura di ammissione alle negoziazioni*
- 110.1 *La richiesta di cui all'articolo 1011 deve essere redatta mediante sottoscrizione e invio a **Borsa Italiana** della "Richiesta di Servizi" messa a disposizione attraverso il Portale di Membership di **Borsa Italiana**, unitamente a copia dell'autorizzazione rilasciata dall'Autorità di controllo ove prevista.*
- 110.2 *Successivamente alla comunicazione di cui all'articolo 1012, l'**operatore** è tenuto a completare la documentazione di partecipazione utilizzando i moduli o le funzioni disponibili attraverso il Portale di Membership di **Borsa Italiana** con i seguenti dati:*
- a) *informazioni relative ai requisiti di partecipazione;*
 - b) *informazioni relative all'offerta del servizio di "**accesso elettronico diretto**" specificando se avviene attraverso la struttura tecnologica dell'operatore, configurando un DMA, oppure direttamente, configurando un accesso sponsorizzato;*
 - c) *dichiarazione dalla quale risulti che prima dell'utilizzo di ciascun algoritmo di negoziazione, e ogniqualvolta intervenga un aggiornamento sostanziale di ciascuno di essi, l'operatore ha effettuato gli opportuni test al fine di non contribuire alla creazione di condizioni di negoziazione anormali e indica l'ambiente nel quale sono stati effettuati i test di tali algoritmi;*
 - d) *informazioni relative alla "**negoziazione algoritmica ad alta frequenza**";*
 - e) *informazioni relative ai sistemi di accesso al mercato, ivi inclusa l'indicazione di eventuali soggetti terzo e/o centro servizi, comprensive dell'ordine di infrastruttura tecnologica e la conferma dell'effettuazione dei test tecnico-funzionali;*
 - f) *dichiarazione dalla quale risulti che si è dotato di specifiche procedure di utilizzo della funzione di cancellazione degli ordini e dalla quale risulti altresì se le procedure tecniche per la cancellazione degli ordini siano disponibili nell'ambito dei sistemi dell'operatore o nell'ambito delle funzionalità di mercato (kill functionality);*
 - g) *in caso di adesione indiretta al servizio di liquidazione dichiarazione di cui all'articolo 1100, comunicata dall'**operatore** e dall'intermediario aderente al servizio di liquidazione;*
 - h) *nel caso di cui alla linea guida Sec. 100.1 (e) dichiarazione del rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri della società che conferma la sussistenza dei requisiti di buona reputazione dei soggetti ivi indicati;*
 - i) *nel caso di cui alla linea guida Sec. 100.1 (e), dichiarazione del rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri della società che conferma che è stato conferito incarico alla funzione di revisione interna di effettuare verifiche periodiche sulla attività di negoziazione svolta su **strumenti finanziari**;*
 - j) *dichiarazione del rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri della società dalla quale risulti che la stessa è in possesso di risorse finanziarie adeguate ad assicurare la continuità aziendale del servizio di negoziazione e che comunque non siano inferiori a 50.000 euro.*
 - k) *per gli operatori che offrono il servizio di "accesso elettronico diretto" a*

clienti sponsorizzati:

1. richiesta di uno specifico codice di accesso per ciascun cliente sponsorizzato.
2. dichiarazione con la quale l'operatore conferma di aver verificato l'idoneità dei clienti sponsorizzati ai sensi del Regolamento UE 589/2017 e attesta il rispetto da parte del cliente sponsorizzato dei requisiti di partecipazione previsti per gli operatori;
3. richiesta di attivazione delle opportune funzionalità necessarie per sospendere l'accesso del cliente sponsorizzato, per procedere alla cancellazione massiva degli ordini ineseguiti da esso immessi e per monitorare in tempo reale l'operatività nel mercato del cliente sponsorizzato;
4. per ciascun codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato, elenco degli addetti all'attività di negoziazione autorizzati a richiedere la cancellazione delle proposte immesse riferibili al codice di accesso dedicato al cliente sponsorizzato. Tale elenco deve rispettare i requisiti di cui alla linea guida 160.3;
5. indicazione del nominativo del referente per la funzione di information technology per l'operatività del cliente sponsorizzato, reperibile durante l'orario di mercato, se differente dal referente per la funzione di information technology dell'operatore.

110.3 Gli **operatori** già ammessi alle negoziazioni su un mercato regolamentato o a un **sistema multilaterale di negoziazione** gestito da **Borsa Italiana** che intendano richiedere l'adesione al **mercato ExtraMOT** inoltrano a **Borsa Italiana** la versione semplificata della "Richiesta di Servizi". **Borsa Italiana**, fermo restando quanto previsto dalle linee guida Sec. 100, si riserva di ritenere soddisfatti i requisiti di partecipazione di cui alle linee guida Sec. 120 e di non richiedere le informazioni già fornite dall'**operatore** in ragione della partecipazione ad altri **mercati regolamentati** o sistemi multilaterali di negoziazione da essa stessa gestiti ~~e gestiti da altre società del London Stock Exchange Group~~. Si applica la procedura di cui agli articoli 1011, 1012 e 1013 del Regolamento in quanto compatibile.

110.4 Nei casi di indisponibilità del Portale di Membership di **Borsa Italiana** gli **operatori** possono trasmettere la documentazione di partecipazione a **Borsa Italiana** secondo altre modalità di comunicazione previste dalle **Condizioni Generali di fornitura dei servizi**.

omissis

Sec.
130

Condizioni per l'affidamento a terzi della gestione dei sistemi telematici

130.1 Ai sensi dell'articolo 1020.6 l'**operatore** può avvalersi di **Borsa Italiana** o di soggetti terzi per:

- a) il collegamento con il mercato;
- b) le altre funzioni inerenti la gestione dei sistemi tecnologici diverse dal collegamento con il mercato (ad esempio le funzioni di housing od facility management).

130.2 Il collegamento con il mercato può essere offerto, oltre che da **Borsa Italiana** stessa, esclusivamente da una società specificatamente accreditata da **Borsa Italiana**. ~~**Borsa Italiana** si riserva di non richiedere l'accreditamento dei soggetti già accreditati da London Stock Exchange.~~

130.3 La società che offre il collegamento al mercato può prevedere che la singola connessione sia condivisa tra più operatori, nel rispetto di specifici criteri di segregazione. In tal caso la società che offre il collegamento al mercato è qualificata come Centro Servizi e a tal fine deve avere in essere con ~~una società del gruppo London~~

~~Stock Exchange~~ **Borsa Italiana** apposito contratto che prevede, tra l'altro:

- c) la possibilità per **Borsa Italiana**, o suoi incaricati, di svolgere presso il Centro Servizi attività di verifica dell'adeguatezza dei sistemi tecnologici rispetto ai servizi offerti e della loro compatibilità con le strutture informatiche e telematiche predisposte da **Borsa Italiana**;
- d) la possibilità per **Borsa Italiana** di limitare il numero di **operatori** ai quali il Centro Servizi offre il collegamento con il mercato;
- e) l'obbligo per il Centro Servizi di avere in essere procedure di back up e di disaster recovery.
- f) la possibilità per il Centro Servizi di offrire anche i servizi di cui alla precedente linea guida 130.1, lettera b).

130.4 **Borsa Italiana** si riserva di non richiedere la firma del contratto di Centro Servizi di cui alla linea guida Sec. 130.3 agli **operatori** che forniscano il collegamento al mercato ad altri **operatori** del proprio gruppo.

130.5 L'**operatore** deve informare **Borsa Italiana** della stipula di contratti con soggetti terzi, ivi inclusi i Centro Servizi. In tali contratti deve essere prevista una clausola che consenta a **Borsa Italiana**, o a suoi incaricati, lo svolgimento dell'attività di verifica del rispetto dei requisiti tecnologici previsti dal Regolamento anche presso il soggetto terzo di cui l'**operatore** si avvale.

130.6 L'**operatore** deve disporre presso la propria sede di adeguata documentazione relativa all'architettura, alle funzionalità, alle modalità operative, ai livelli di servizio, ai controlli e alle garanzie contrattuali delle attività affidate al soggetto terzo, ivi incluso il Centro Servizi.

130.7 Dal contratto fra soggetto terzo e **operatore** deve altresì risultare se il soggetto terzo si avvale a sua volta di terzi per lo svolgimento di parte dei servizi a lui affidati dall'**operatore**, fermo restando nel caso di Centro Servizi che il contenuto dell'affidamento non potrà essere tale da inficiare il ruolo primario che il Centro Servizi è tenuto a svolgere nella prestazione di tali servizi. Nel caso in cui il soggetto terzo si avvalga a sua volta di terzi deve essere prevista la facoltà per **Borsa Italiana** di svolgere l'attività di verifica dell'adeguatezza della struttura tecnologica anche presso il terzo di cui si avvale.

130.8 Resta inteso che la supervisione e il controllo delle proposte immesse sul mercato non può essere demandata a soggetti terzi.

Regolamento SeDeX

Strumenti negoziabili sul mercato SeDeX

Attività sottostante

omissis

Sec Linea Guida

10 Attività sottostante

10.1 Ai sensi dell'articolo 230 le attività sottostanti gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati ammessi alle negoziazioni possono essere le seguenti:

a) azioni negoziate in **mercati regolamentati** o sistemi multilaterali di negoziazione o mercati di Stati appartenenti all'OCSE, che presentino requisiti di elevata liquidità;

b) obbligazioni o altri titoli di debito di emittenti diversi dall'**emittente** gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati, negoziati su **mercati regolamentati** o sistemi multilaterali di negoziazione o mercati di Stati appartenenti all'OCSE, che presentino requisiti di elevata liquidità;

c) tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione;

d) valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;

e) merci per le quali esista un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;

f) indici o panieri relativi alle attività di cui alle lettere del presente comma, nonché panieri di indici riferiti alle medesime attività, a condizione che tali panieri o indici siano caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione; **Borsa Italiana** si riserva inoltre di richiedere all'**emittente** la metodologia di calcolo e di gestione degli stessi;

g) strumenti derivati relativi alle attività di cui alle lettere precedenti per i quali esista un **mercato liquido** e caratterizzato dalla disponibilità di informazioni aggiornate sui prezzi dei contratti stessi;

h) quote o azioni di OICR aperti. Le quote o azioni di OICR aperti sottostanti strumenti finanziari derivati cartolarizzati appartenenti ~~ai segmenti~~ **alle categorie "covered warrant plain vanilla" e "leverage certificates"** di cui alle Linee guida 2001.1, lettere a) e c), devono essere ammessi alle negoziazioni in **mercati regolamentati** o sistemi multilaterali di negoziazione o mercati di Stati appartenenti all'OCSE e negoziati in continua; **I covered warrant plain vanilla il cui sottostante è rappresentato da quote o azioni di OICR aperti, a NAV giornaliero, non negoziate in continua sono ammissibili nella categoria "covered warrant strutturati/esotici" di cui alle Linee guida 201.1, lettera b).**

omissis

Cancellazione dalla negoziazione

240	La cancellazione dalla negoziazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati è disposta da Borsa Italiana il secondo giorno antecedente la data di scadenza degli strumenti finanziari stessi, tenuto conto dei giorni di apertura del sistema di liquidazione interessato. Qualora tale giorno risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.
-----	---

241	La cancellazione dalla negoziazione di strumenti finanziari derivati cartolarizzati, per i quali la rilevazione dell'importo di liquidazione a scadenza viene effettuata in anticipo rispetto alla cancellazione dalla negoziazione determinata secondo l'articolo 240 scadenza dello strumento finanziario stesso, è disposta da Borsa Italiana : a) per i "leverage certificates" e gli "investment certificates" , il giorno di mercato aperto successivo a quello previsto per la rilevazione del prezzo dell'attività sottostante, salvo motivata richiesta dell'Emittente. b) per i "covered warrant plain vanilla" e i "covered warrant strutturati/esotici" , il giorno di mercato in cui è rilevato il prezzo
-----	--

dell'attività sottostante, salvo motivata richiesta dell'Emittente.

Qualora il giorno di cancellazione dalla negoziazione risulti essere un giorno di chiusura del mercato, la data di cancellazione decorre dal primo giorno di mercato aperto successivo.

242 In deroga all'articolo 241, **Borsa Italiana**, tenuto conto delle caratteristiche dello strumento finanziario contenute nei documenti di cui all'articolo 211 e del tempo residuo a scadenza, si riserva la possibilità di mantenere in negoziazione gli strumenti finanziari derivati cartolarizzati, dandone tempestiva comunicazione al mercato tramite **Avviso**.

Omissis

Sec. Linee Guida

20 Procedura di ammissione alle negoziazioni degli strumenti

20.1 *I soggetti di cui all'articolo 210 presentano domanda sottoscritta dal proprio rappresentante legale o persona munita dei necessari poteri, completa della documentazione richiesta e redatta secondo il modello reso disponibile attraverso l'apposito canale informatico messo a disposizione da **Borsa Italiana** e sul sito internet di **Borsa Italiana**.*

20.2 **Borsa Italiana** conferma la completezza della domanda.

20.3 *Entro 10 giorni di mercato aperto dalla completezza, **Borsa Italiana** comunica al richiedente il rigetto della domanda oppure l'ammissione, nel caso di accoglimento della domanda e con **Avviso**, stabilisce la data di inizio delle negoziazioni e le informazioni funzionali alle negoziazioni.*

20.4 *I termini di cui alla linea guida Sec. 20.3 possono essere interrotti da **Borsa Italiana** con propria comunicazione qualora emerga la necessità di acquisire nuove informazioni e documenti. In questo caso, a partire dalla data di ricevimento della relativa documentazione, decorrono nuovamente i termini ivi previsti. I termini di cui alla linea guida Sec. 20.3 possono essere sospesi su richiesta del soggetto di cui all'articolo 210.*

20.5 *La domanda si intende decaduta se entro il termine di 2 mesi dalla ricezione non venga modificata, completata o corretta.*

20.6 *Nell'ambito della procedura di ammissione, i soggetti di cui all'articolo 210 possono avvalersi del **mercato SeDeX** per la distribuzione degli strumenti finanziari di cui all'articolo 200. In tale caso, **Borsa Italiana**, verificati i requisiti di ammissione dell'**emittente** e degli strumenti finanziari e ricevuta richiesta di ammissione alle negoziazioni, ammette lo strumento finanziario e avvia le vendite sul mercato dei contratti di compravendita. Al termine del periodo di vendita, in caso di buon esito e subordinatamente al rispetto dei requisiti previsti dal presente Regolamento, l'ammissione diviene definitiva e **Borsa Italiana** stabilisce la data di inizio delle negoziazioni sul **mercato SeDeX**.*

Nel caso in cui non si proceda all'emissione degli strumenti finanziari perché non sussistono i requisiti di ammissione previsti dal presente Regolamento, l'ammissione perde efficacia e i contratti conclusi sono nulli.

*Le modalità di svolgimento della distribuzione attraverso il **mercato SeDeX** sono stabilite di volta in volta da **Borsa Italiana** con apposito **Avviso**. A tal fine l'**emittente** comunica a **Borsa Italiana** l'**operatore** incaricato di esporre le proposte in vendita degli strumenti finanziari che saranno oggetto di emissione, laddove non vi provveda direttamente. L'**emittente** comunica altresì le giornate nelle quali avverrà la distribuzione, il prezzo, il giorno in cui*

si riserva l'emissione, nonché l'unica data in cui saranno liquidati i contratti conclusi che di norma corrisponde con la data di emissione e pagamento dello strumento finanziario.

L'emittente ha facoltà di limitare, sulla base di criteri definiti e trasparenti, la partecipazione alla distribuzione a determinati operatori ammessi alle negoziazioni.

I contratti conclusi durante la fase di distribuzione attraverso le strutture informatiche di supporto delle negoziazioni non possono essere cancellati.

AMENDMENTS TO THE MTF'S MARKET RULES

PARTICIPATION OF INTERMEDIARIES IN MARKETS

SeDeX MARKET RULES:

I. DISTRIBUTION ON THE MARKET

**II. CANCELLATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS AT MATURITY AND
UNDERLYING ASSETS**

The amendments described in this Notice will enter into force on **21st June 2021**.

The amendments to the SeDeX market Rules regarding the distribution on the market will enter into force on the 21 June 2021, *subject to the positive outcome of the tests*.

All the MTFs: participation of intermediaries in markets

The rules regarding the participation of intermediaries in markets are amended with specific regard to the conditions for appointing third parties for the management of technological systems and the procedure for admission to trading, in order to remove the references to the London Stock Exchange Group.

As a result of this amendment, the connection to market may only be offered, in addition to Borsa Italiana, by a company specifically accredited by Borsa Italiana. The company offering the connection to the market may also allow for the single connection to be shared by several intermediaries, in compliance with specific segregation criteria. In that case, the company offering the connection to the market is designated a Service Provider and must have a contract for that purpose in place with Borsa Italiana.

Please be informed that the membership to Borsa Italiana markets for which participation requirements and technical procedures currently envisaged shall continue to apply. As well, with regard to the accreditation of the company offering the connection to the market as a Service Provider the technical set up to access Borsa Italiana markets shall continue to apply. The change does not affect the possibility for Clients who currently access Borsa Italiana markets via connectivity

options provided by the LSEG to continue to access such markets with the existing connections. Further notices will describe our planning to move to other connectivity options and the related timing and deadlines. All changes will be communicated with the proper advance notice.

SeDeX Market:

i. Distribution on the Market

Reference is made to the requests put forward by a number of intermediaries to enhance the way the procedure governing distribution on the market works. Without prejudice to the procedure currently in place, whereby an issuer can use the market platform to distribute its financial instruments to all intermediaries, the issuer is allowed to restrict participation to the distribution process to specific intermediaries admitted to trading. This greater flexibility may in fact be preferable for intermediaries that only intend to engage with a limited and predetermined number of parties. The identification and selection of such intermediaries remains a mere option for the issuer, to be implemented with reference to all intermediaries admitted to trading by Borsa Italiana, applying the usual market access rules.

ii. Cancellation of financial instruments at maturity and underlying assets

The rules of the SeDeX market are amended with regard to the rules for underlying assets admitted to trading and the rules governing the cancellation of securitized derivative financial instruments.

With regard to the rules for the underlying assets admitted to trading, a securitized derivative financial instrument is classified of the plain vanilla covered warrant type, whose underlying consists of units or open-ended CIUs not traded continuously and with a daily NAV, in the "structured/exotic covered warrants" category. The purpose of this is to better distinguish those instruments from pure plain vanilla covered warrants.

Also the rules governing the cancellation of securitized derivative financial instruments for which the recognition of the settlement amount at maturity is carried out prior to the natural cancellation are amended, differentiated according to the type of instrument traded. In the latter case, and taking into account the interest expressed by the issuers, it is established that for securitized derivative financial instruments of the plain vanilla covered warrant and structured/exotic covered warrant type, the date of cancellation shall be the business day on which the price of the underlying asset is determined, unless a motivated request is submitted by the Issuer.

The updated texts of the Rules will be published on Borsa Italiana's website (www.borsaitaliana.it).

The changes to are shown below.

EXTRAMOT/SEDEX/AIM ITALIA/ATFUND/BIT MTF/ EUOTLX RULES

- Sec. Guidance to Rule
110 Procedure for **admission to trading**
- 110.1 Requests referred to in rule 1011 must be made by signing and sending to **Borsa Italiana** the "Request for Services" available via **Borsa Italiana's** Member Portal, together with a copy of the authorisation issued by the competent Authority, if any.
- 110.2 Subsequent to the notification referred to in rule 1012, market **intermediaries** are required to complete the participation documentation, using the forms and functions available via **Borsa Italiana's** Membership Portal with the following data:
- l) information concerning the participation requirements;
 - m) information concerning the offer of the "**direct electronic access**" service specifying whether it takes place through the technical structure of the market **intermediary** through a DMA or directly through a sponsored access;
 - n) declaration showing that before use of each trading algorithm, and whenever a substantial update is made to each of them, the operator has run tests as appropriate to avoid creating abnormal trading conditions and indicates the environment in which the tests of these algorithms were run;
 - o) information about "**high frequency algorithmic trading**";
 - p) information concerning the systems for accessing the market, including the identification of any third parties and/or Service Providers including the order for technological infrastructure and the confirmation of the execution of technical-functional tests;
 - q) declaration showing that specific procedures for use of the order cancellation function have been implemented, and which also shows whether the technical procedures for cancelling orders are available on the intermediary's systems or in the market functions (kill functionality);
 - r) in the case of indirect participation in the settlement service, a declaration referred to in rule 1100 communicated by the market **intermediary** and the **intermediary** participating in the settlement service;
 - s) in the case referred to in guidance Sec. 100.1(e), a declaration of the legal representative or by a duly authorised person of the company that confirms the compliance with the for the good reputation of the parties indicated therein;
 - t) in the case referred to in guidance Sec. 100.1 (e), declaration of the legal representative or by a duly authorised person of the company that confirms that the internal audit function has been assigned to conduct periodic audits on the trading of **financial instruments**;
 - u) a declaration of the legal representative or by a duly authorised person of the company containing a statement of the adequacy of the financial resources to ensure the business continuity of the trading service and which are not less than 50.000 euros.
 - v) for the market **intermediaries** that offer the "direct electronic access" service to sponsored customers:
 - 1. request for a specific access code for each sponsored customer;
 - 2. the declaration by the **intermediary** confirming that it has verified the suitability of the sponsored customers in accordance with Regulation EU 589/2017 and certifying that the sponsored customer complies with the participation requirements for market **intermediaries**;
 - 3. the request of activation of appropriate features necessary to suspend

the sponsored customer's access, to proceed with the massive cancellation of unexecuted orders entered by the sponsored customer, and to monitor in real time the operation in the sponsored customer's market.

4. for each access code given to the sponsored customer, a specific list of the trading staff authorised to request the deletion of the orders entered, referring to the access code given to the sponsored customer. This list must comply with the requirements of Guidance 160.3.
5. the indication of the name of the contact person for the information technology function for the operations of the sponsored customer, available during market hours, if different from the contact person for the information technology function of the market intermediary.

110.3 **Intermediaries** already admitted to trading on a regulated market or a Multilateral Trading Facilities managed by **Borsa Italiana** that intend to request to participate in the **ExtraMOT market** shall send **Borsa Italiana** the simplified version of the "Request for Services". Without prejudice to guidance Sec. 100, **Borsa Italiana** reserves the right to consider fulfilled membership requirements referred to in guidance Sec. 120 and not to require the documentation already provided by the **intermediary** in connection with its participation in other **regulated markets** or **Multilateral Trading Facilities** that it manages ~~or that are operated by the London Stock Exchange Group~~. The procedure referred to in rules 1011, 1012 and 1013 shall apply insofar as it is compatible.

110.4 If **Borsa Italiana's** Member Portal is unavailable, intermediaries may transmit the participation documentation to **Borsa Italiana** using one of the other means of communication specified in the **General Conditions for the supply of services**.

omissis

Sec.
130 Conditions for outsourcing technological systems

130.1 Pursuant to Rule 1020.6, **intermediaries** may use **Borsa Italiana** or third parties:

- a) for connection to the market;
- b) for the other functions related to the management of technological systems other than connection to the market (e.g. housing and facility management).

130.2 Connection to the market may be provided by **Borsa Italiana** itself or exclusively by a company, specifically accredited by **Borsa Italiana**. ~~**Borsa Italiana** reserves to not require the accreditation of the subjects that are already accredited by the London Stock Exchange.~~

130.3 The company offering the connection to the market may provide that the single connection is shared among many **intermediaries**, in the respect of specific segregation criteria. In such case, the company offering the connection to the market is known as a Service Provider and shall have a contract for the purpose with ~~a company belonging to the London Stock Exchange group~~ **Borsa Italiana**, which shall, among other things:

- a) provide for **Borsa Italiana** or its appointees to be able to check the adequacy of the technological systems with respect to the services provided and their compatibility with **Borsa Italiana's** ICT structures;
- b) provide for **Borsa Italiana** to be able to limit the number of **intermediaries** that a Service Provider may connect to the market;
- c) require the Service Provider to have back-up and disaster recovery procedures in place.
- d) the possibility for the Service Provider to offer also the services referred to in the preceding guidance 130.1 letter b).

- 130.4 **Borsa Italiana** may refrain from requiring the Service Provider contract referred to in Sec.130.3 to be signed by **intermediaries** that provide the connection to the market to other **intermediaries** belonging to its group.
- 130.5 Market **intermediaries** must inform **Borsa Italiana** of the execution with third parties, including Service Providers. Such contracts must contain a clause permitting **Borsa Italiana** or its appointees to verify compliance with the technological requirements established in these rules, inter alia on the premises of the third party used by the market **intermediary**.
- 130.6 Market **intermediaries** must also keep adequate documentation on their premises regarding the architecture, functionalities, operating procedures, service levels, controls and contractual guarantees for the activities entrusted to third parties, including Service Providers.
- 130.7 The contracts between the third parties and market intermediaries must indicate whether in turn the third party subcontracts some of the services outsourced by the market intermediary. For the Service Provider, in no case may such subcontracting jeopardise the primary role that the Group or Authorised Service Provider is required to play in providing the agreed services. If the third party uses in turn subcontractors, provision must be made for **Borsa Italiana** to verify the adequacy of the technological infrastructure on the latter's premises.
- 130.8 The supervision and control of orders sent to the market may not be delegated to third parties.

SEDEX MARKET RULES

Underlying assets

omissis

Sec 10 Guidance to the Rules
10 Underlying Asset

- 10.1 Pursuant to Article 230, the following assets may underlie the securitised derivative financial instruments admitted to trading:
- a) shares traded on a **regulated market** or in multilateral trading facilities or in markets of countries belonging to the OECD and are highly liquid;
 - b) bonds or other debt securities of **issuers** other than the **issuer** of the securitised derivative financial instruments, traded in a **regulated market** or in multilateral trading facilities or in markets of countries belonging to the OECD and are highly liquid;
 - c) official interest rates or interest rates widely used in capital markets that are not open to manipulation and that are marked by transparent methods of observation and dissemination;
 - d) foreign currencies whose exchange rate is recorded continuously by the competent authorities or bodies and which are convertible;
 - e) commodities for which there is a reference market characterised by the availability of continuous and updated information on the prices of the assets traded;
 - f) indexes or baskets of the assets referred to in the subparagraphs of this paragraph and baskets of indexes of the same assets, provided such baskets and indexes are characterised by transparent methods of calculation and dissemination. **Borsa Italiana** may ask **issuers** what methods of calculation and management they use for

such baskets and indexes;

- g) derivative instruments based on assets referred to in the preceding subparagraphs for which there is a **liquid market** characterised by the continuous availability of updated information on the prices of the contracts;
- h) units/shares of open-end CIUs. The units/shares of open-end CIUs underlying securitised derivative financial instruments belonging to the segments categories **"covered warrant plain vanilla" and "leverage certificates"** referred to in guidance sec. 2001.1, paragraphs 1(a) and 1(c), must be admitted to trading on **regulated markets** or in multilateral trading facilities or in markets of countries belonging to the OECD with continuous trading; **covered warrant plain vanilla whose underlying is represented by units or shares of open-ended CIUs, with a daily NAV and not traded continuously are eligible in the category "structured/exotic covered warrant" referred to in the guidance sec. 201.1, paragraph 1(b).**

omissis

Delisting

240	Borsa Italiana shall delist securitised derivative financial instruments the second day prior to the maturity date of the securities themselves, taking into account of the opening days of the settlement system involved. If such day is a non-trading day, the delisting day is the first following trading day.
241	Borsa Italiana shall delist securitised derivative financial instruments, for which the settlement amount at maturity is observed in advance of the cancellation determined in accordance with article 240 before the maturity day of the financial instrument, in the following manner: <ul style="list-style-type: none">a) for "leverage certificates" and "investment certificates", on the trading day after the prescribed one for the observation of the price of underlying asset, unless a motivated request is submitted by the issuer.b) for "plain vanilla covered warrants" and "structured/exotic covered warrants", on the trading day in which the price of the underlying asset is determined, unless a motivated request is submitted by the issuer. If the date of cancellation is a non-trading day, the date of cancellation shall be the first subsequent trading day.
242	Notwithstanding article 241, Borsa Italiana , taking into account the characteristics of the financial instrument contained in the documents referred to in article 211, and of the time remaining to maturity, may keep securitised derivative financial instruments referred to in paragraph 2 listed and promptly announce the decision in a Notice .

omissis

Sec	<i>Guidance to the Rules</i>
20	<u>Procedure for instruments' admission to trading</u>
20.1	Persons referred to in Article 210 shall present an application that is signed by their legal representative or duly authorized person, drawn up in accordance with the model form available on Borsa Italiana's website and accompanied by the documentation indicated therein
20.2	After verifying their completeness, Borsa Italiana confirms the receipt of applications.
20.3	Within 10 trading days of the date of confirming receipt of an application,

Borsa Italiana must inform the applicant that the application has been rejected or, in the case of its being accepted, issue a **Notice** establishing the date of the start of trading and making available the information needed for trading.

20.4 The time limits referred to in Sec. 20.3 may be interrupted by a notification from **Borsa Italiana** if it becomes necessary to acquire new information and documents. In this case the time limits shall start to run again from the date of receipt of the relevant documentation. The time limits referred to in Sec. 20.3 may be suspended at the request of the person referred to in Article 210.

20.5 Applications shall be deemed annulled if they are not modified, completed or corrected within two months of their receipt.

20.6 In the context of the admission procedure, the parties referred to in article 210 may use the **SeDEx market** for the distribution of the financial instruments referred to in Article 200. In this case, **Borsa Italiana** shall verify the admission requirements of the **issuer** and of the financial instruments and shall receive the request for **admission to trading**. Following this, it shall admit the financial instrument and commence trading of purchase and sales contracts on the market. At the end of the sale phase, if successful, and subject to compliance with the requirements laid down in these Rules, the admission shall become final and **Borsa Italiana** shall establish the date for the start of trading on the **SeDex market**. If the issue of financial instruments does not take place because the admission requirements laid down in these Rules are not satisfied, the admission decision shall cease to be effective and the contracts executed shall be null and void.

The procedures for distribution via the **SeDex market** shall be established each time by **Borsa Italiana** in a **Notice**. To this end the **issuer** shall inform **Borsa Italiana** of the name of the **intermediary** appointed to display quotes for the sale of the financial instruments that are to be issued if it does not intend to perform this task itself. The **issuer** shall also notify the days on which the distribution is to take place, the price, the day on which the **issuer** will decide whether to proceed with the issue, and the single date set for the settlement of the contracts concluded, which normally coincides with the date set for the issue and payment of the financial instruments.

Based on defined and transparent criteria, the issuer has the option to restrict participation to the distribution process to specific intermediaries admitted to trading.

The contracts concluded during the distribution phase via electronic trading systems cannot be deleted.